Morning Meeting Notes

2024-06-18

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
건설 산업(OVERWEIGHT) 전세시장: 수요증가와 공급부족의 콜라보
로체시스템즈(NOT RATED) 높은 성장 동력을 보유한 장비 업체로 리레이팅 가능

New Issue
뉴욕증시, 대형 기술주 상승 랠리 지속됨에 따라 나스닥 +0.95%
뉴욕채권, 지난주 미 국채 가격 강세에 따른 차익 실현 매물 출회되며 美 국채금리 상승
국제유가, 드라이빙 시즌 맞아 수요 회복 기대감 유입되자...WTI +2.40%

New Publication
[반도체] 대만 COMPUTEX 및 기업 방문 후기: 대만 반도체 생태계 존재감 급상승(2024-06-14)
[경제/크레딧] 2024년 하반기 경제크레딧 전망 - Falling Slowly(2024-06-05)
[에너지/화학] AI, 이번에는 에너지다.(2024-06-04)
[투자전략/시황] 6월 증시: 정중동(2024-06-04)
[음식료/화장품] 2024년 하반기 산업 전망 - 2024 하반기에도, 거세게 커져가 Ah Oh Ay!(2024-05-31)
[AI산업] 2024년 하반기 반도체 소부장 전망 - HBM 테스트 공정에 불어오는 변화(2024-05-31)
[자동차/모빌리티] 2024년 하반기 산업 전망 - 여의도통신사의 구라파e-Mobility 견문록(2024-05-30)
[건설/건자재] 2024년 하반기 건설/건자재 전망 - 기다림의 연속(2024-05-29)
[디스플레이] 기대가 현실화되는 순간(2024-05-24)
[금융] 2024년 하반기 금융업 전망: 제한적인 반전(2024-05-23)
[퀀트/글로벌 ETF] 하반기 퀀트/글로벌 EMP 전략: Think the thinkable(2024-05-08)

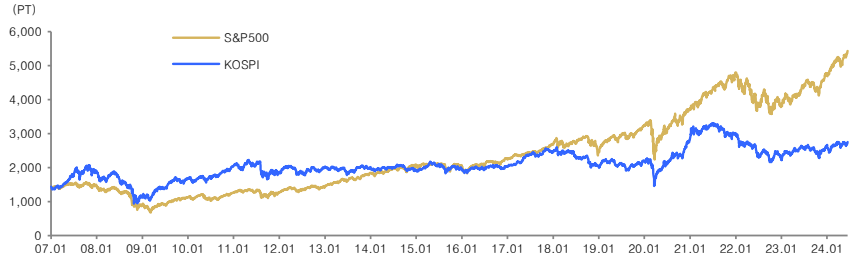
Rating, Target Price Changes

에이피알	BUY	430,000 원 ▷	BUY	520,000 원	(2024-06-14)
SK하이닉스	BUY	210,000 원 ▷	BUY	270,000 원	(2024-06-14)
와이씨켐	INITIATION	▷	BUY	36,000 원	(2024-06-12)
LS ELECTRIC	BUY	210,000 원 ▷	BUY	260,000 원	(2024-06-04)
롯데정밀화학	BUY	83,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2024-06-04)
동원F&B	BUY	45,000 원 ▷	BUY	54,000 원	(2024-05-31)
아모레퍼시픽	BUY	180,000 원 ▷	BUY	230,000 원	(2024-05-31)
테크윙	BUY	50,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2024-05-31)
와이씨	INITIATION	▷	BUY	25,000 원	(2024-05-31)
한샘	INITIATION	▷	BUY	75,000 원	(2024-05-29)
LX하우시스	INITIATION	▷	BUY	58,000 원	(2024-05-29)
아세아시멘트	INITIATION	▷	BUY	13,000 원	(2024-05-29)
한일시멘트	INITIATION	▷	BUY	17,000 원	(2024-05-29)
SKC	BUY	120,000 원 ▷	M.PERFORM	140,000 원	(2024-05-28)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	1,075,707	포스코인터내셔널	235,312
SK하이닉스	853,527	제이시스메디칼	220,906
기아	244,879	코스모신소재	206,970
현대차	197,448	엘앤에프	200,454
HD현대일렉트릭	101,929	한미반도체	148,897

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
NAVER	-101,802	SK하이닉스	-1,097,418
LG화학	-76,256	삼성전자	-862,806
셀트리온	-73,772	NAVER	-260,328
제이시스메디칼	-72,810	셀트리온	-156,432
에코프로머티	-66,761	삼성물산	-150,749

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,744.10	-0.52	+0.07
대형주	2,722.27	-0.70	-0.01
중형주	3,090.36	+0.71	+0.59
소형주	2,410.66	-0.20	+0.61
KOSDAQ	858.96	-0.37	+1.40

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	3,131	-1,374	-1,398
누적순매수(D-20)	21,441	-3	-20,235

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	207,481	256,924	207,428

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	69.58	-0.80	-2.23
금융	442.92	-0.50	-4.08
운수장비	2,780.84	+3.09	+8.19
유통	367.38	-0.47	-1.17
음식료	4,924.06	+3.32	+19.68
의약품	12,974.89	-0.56	-5.73
전기전자	29,300.80	-1.23	+0.95
철강금속	4,998.99	-1.26	-7.34
화학	4,596.63	-1.27	-0.35
유틸리티	750.90	+0.88	+11.96
통신	384.75	-0.10	-2.08

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,473.23	+0.77	+3.11
NASDAQ	17,857.02	+0.95	+6.32
일본	38,102.44	-1.83	-2.48
중국	3,015.89	-0.55	-4.90
독일	18,068.21	+0.37	-3.73

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.21	-4.00	-20.00
국고채 (10년)	3.28	-1.90	-21.40
은행채AAA (3년)	3.47	-3.40	-21.00
미국국채 (2년)	4.77	+6.00	-8.40
미국국채 (10년)	4.28	+5.90	-16.40

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,381.20	0.14	+1.87
원/백 엔	875.62	-0.10	+0.91
원/위안	190.35	+0.13	+1.56
달러/유로	1.07	+0.28	-1.14
위안/달러	7.26	+0.01	+0.30
엔/달러	157.74	+0.24	+0.95
Dollar Index	105.34	-0.17	+0.69

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	80.33	2.40	+0.66
금 (usd/oz)	2,329.00	-0.86	-4.49
BDI	1,948.00	0.31	+5.64
천연가스(NYMEX)	2.79	-3.23	+1.34

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

건설

OVERWEIGHT

전세시장: 수요증가와 공급부족의 콜라보

Analyst 신동현
02-3787-2335
dhshin@hmsec.com

전세가격 상승은 수요증가 + 공급부족의 결과

- 전세가격은 2019년 9월부터 2022년 1월까지 매주 전주대비 상승했다. 이후 고금리의 영향이 본격화되면서 전세수요가 월세시장으로 이탈, 전세가격은 2023년 7월 중순까지 매매가격과 동반 하락했으며, 동년 7월 말부터 2024년 6월 10일까지 다시 매주 상승 중이다.
- 전세가격은 전반적으로 매매가격과 유사한 흐름을 보였지만 2023년 하반기의 모습은 상반되었다. 매매가격이 다시 하락세로 돌아선 반면 전세가격은 상승세를 유지하며 지금까지 이어져오고 있다.
- 전세가격이 지속적으로 상승하는 데에는 전세 수요의 증가와 공급의 부족이 함께 영향을 주었다고 판단한다.

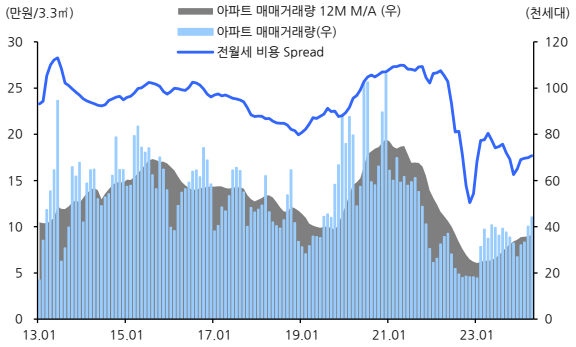
1) 수요 증가: 매매시장으로부터의 이탈, 월세시장에서의 복귀

- 2021년 말 매매가격이 피크를 기록한 이후 실거주 수요자들은 높은 매매가격으로 인해 대체재를 찾아 전세시장으로 몰리기 시작했다. 금리 상승으로 월세 대비 비용 메리트가 감소하기 전까지는 높아진 수요 효과로 인해 전세가격이 지속 상승했다.
- 최근 대출금리가 하락(신규취급액 기준 COFIX 금리: 23년 11월 4.00% → 24년 5월 3.56%)하며 감소했던 전세의 메리트는 다시 회복(전월세비용 Spread 확대)되는 추세다. 실거주 수요자들이 향후 월세시장에서 전세시장으로 돌아오기 시작할 것을 감안한다면 강한 전세 수요는 쉽게 가라앉지 않을 것으로 예상한다.

2) 공급 부족: 재건축 분양 비중 증가

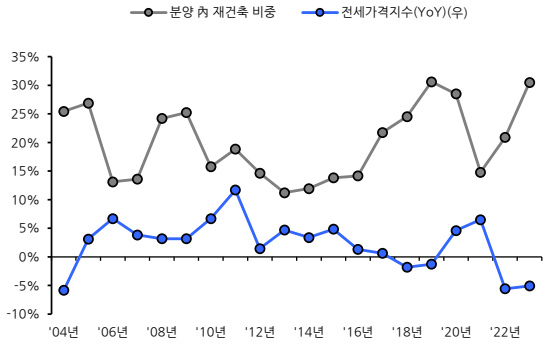
- 주택 시세 하락으로 인한 분양경기의 악화로 신규 분양물량은 2021년 피크 이후 2년 연속 감소했다. 실제 분양된 세대수 기준으로는 2022년 36만 6천세대(-5.8% YoY)에 이어 2023년 21만 2천세대(-42.2%)로 감소 폭이 크게 확대되었다.
- 중요한 점은 그나마 공급된 분양물량 중 재건축물량의 비중이 증가했다는 것이다. 총 분양 중 재건축 분양 비중은 2021년 14.8%에서 2023년 30.5%로 크게 증가했다. 동 기간 동안 일반분양물량은 당연히 감소했다.
- 재건축 비중이 늘어난 것은 건설사들이 위축된 업황 속에서 조합원들을 수분양자로 확보한(그렇기에 안전한 분양이 가능한) 재건축 위주로 분양을 실시했기 때문이다. 반대로 말하면 기존 거주자들이 다시 입주하는 비율이 높은 만큼 전세로 풀릴 물량은 더욱 줄었다는 의미다.
- 분양 계획이 공개된 단지들을 바탕으로 예상한 올해 분양물량에서도 재건축 비중은 40%를 상회할 것으로 나타난다. '23년, '24년F 전체 분양물량으로도 향후 매매시장에서의 공급부족이 예상되는 상황에서, 재건축 비중이 늘어났다는 것은 전세시장에서의 공급부족 역시 지속될 가능성이 높다는 것을 의미한다.

<그림1> 전월세비용 Spread 추이



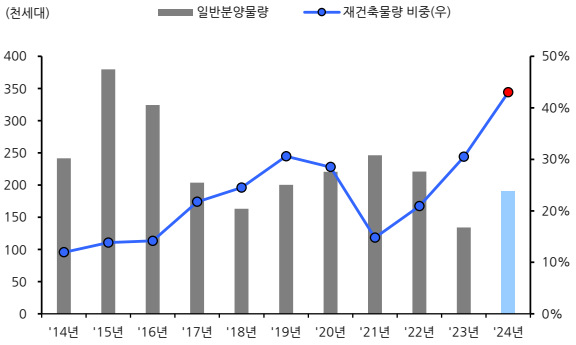
자료: 국토교통부, 한국부동산원, 은행연합회, 부동산114, 현대차증권

<그림2> 분양 內 재건축비중 - 전세가격 YoY 비교



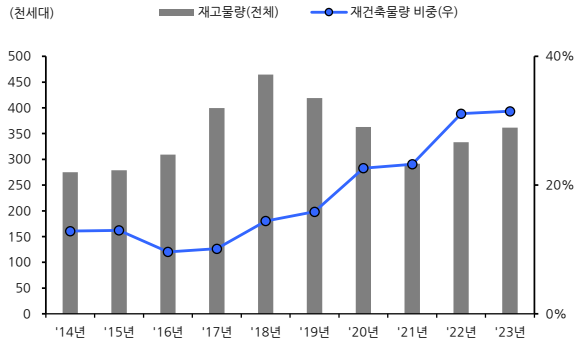
자료: 부동산114, 한국부동산원, 현대차증권

<그림3> 일반분양물량 - 재건축비중 추이



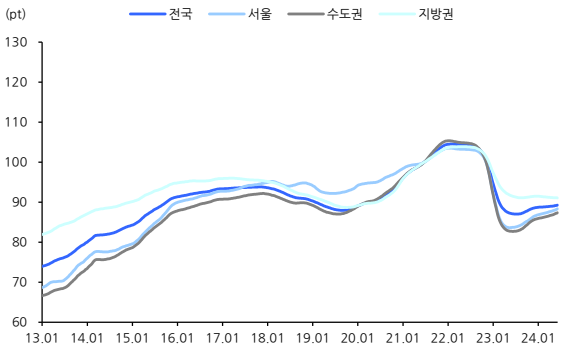
자료: 부동산114, 현대차증권

<그림4> 재고물량 - 재건축비중 추이



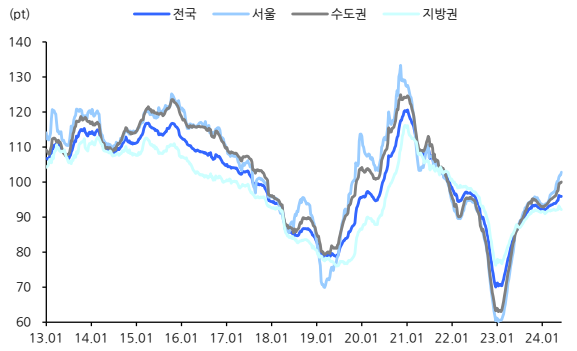
자료: 부동산114, 현대차증권

<그림5> 주간 전세가격지수 추이



자료: 한국부동산원, 현대차증권

<그림6> 주간 전세수급지수 추이



자료: 한국부동산원, 현대차증권

Company Note
2024. 06. 18

로체시스템즈 (071280)

NOT RATED

높은 성장 동력을 보유한 장비 업체로 리레이팅 가능

Analyst 곽민정
02-3787-2160 jessica.kwag@hmsec.com

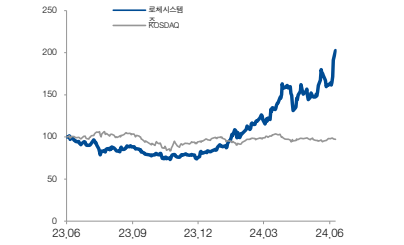
현재주가 (6/17)	15,150원
상승여력	NA
시가총액	232십억원
발행주식수	15,297천주
자본금/액면가	8십억원/500원
52주 최고가/최저가	15,150원/5,470원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인지분율	42.79%
주요주주	Rorze International Pte Ltd 외 2 인 43.64%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	37.5	65.8	151.2
상대주가(%p)	36.9	69.9	145.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	N/A	N/A	N/A
After	N/A	N/A	N/A
Consensus	N/A	N/A	N/A
Cons. 차이	N/A	N/A	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 일본 로체가 최대주주 (40.1%)로 크게 3가지 사업군을 가지고 있음. 2023년 기준 매출 비중을 보면 반도체 자동화 물류(58%), 디스플레이 자동화 물류 및 모듈 후공정 설비(22%), 글라스 커팅 머신(5%)임
- 동사의 모회사인 일본 로체의 사업 내용을 보면, 반도체 장비 사업 판매 경로는 3가지로, 1)반도체 장비 회사를 통한 납품, 2)반도체 제조업체로 직납, 3)웨이퍼 제조업체로 직납 등임

주요이슈 및 실적전망

- 동사의 반도체 자동화 물류 사업은 미국 반도체 장비 회사인 Mattson Technology가 메인 고객이며 매년 안정적인 매출을 실현하고 있음. 반도체 부문의 매출액을 보면, 2020년 389억원에서 2021년 628억원, 2022년 705억원 성장세를 보이고 있으며, 2023년은 전방산업의 둔화로 인해 매출액 606억원을 기록함. 최근 중국 반도체 굴기로 인해 공격적인 투자가 Mattson향 반도체 부문의 구조적 성장세로 이어지고 있음
- Mattson은 AMAT 출신 직원들이 설립한 반도체 장비 회사로, 건식 스트립, 급속 열처리, 플라즈마 에칭, 밀리초 어닐링 장비 등을 주로 판매. 높은 가격 경쟁력을 바탕으로 중화권 고객들에게 빠르게 진입할 수 있었음. Mattson은 2016년 중국 국영기업인 Beijing E-Town Dragon Semiconductor Industry Investment Center에 약 3억달러(약 4,140억원)에 인수됨. 이후 2018년~2020년 매출성장률은 연평균 23.4%를 기록하며 지속적으로 성장함. 2023년 매출액은 252백만달러를 기록
- 중국 정부는 자국내 반도체 자급률을 70%까지 높이는 것이 장기적인 목표이나, 현재 15~20%에 머물러 있으며, 주요 기술과 장비는 여전히 해외에 의존하고 있어 로컬 반도체 장비 시장은 지속적으로 성장할 것으로 전망됨. 이러한 Mattson에 EFEM을 전량 공급하고 있는 동사는 꾸준한 성장세를 보일 것일 것으로 기대됨
- 동사의 향후 핵심 사업으로 성장할 것으로 기대되는 부문은 레이저 커팅 장비로, 동사는 FPD 생산공정에 적용되는 Laser를 이용한 Glass Cutting Machine (GCM)을 2000년 초반에 전세계 최초로 개발하여 양산용으로 판매 중. 향후 유리기판 시장이 본격적으로 개화될 경우 동사의 레이저 커팅 장비 부문이 가장 크게 성장할 것으로 전망됨

주가전망 및 Valuation

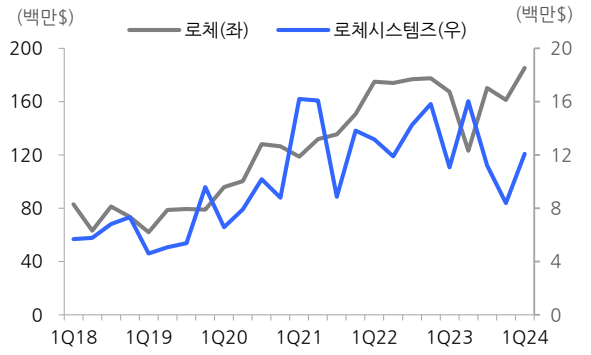
- 2024년 동사의 실적은 매출액 1500억원, 영업이익 150억원으로 디스플레이 부문의 부진으로 실적 개선세가 제한적일 것이나 2025년부터는 신규 사업부의 성장세와 더불어 실적 모멘텀 기대. Mattson향 매출 지속과 향후 유리기판 시장의 개화에 따른 성장세가 기대됨

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2019	80	4	1	6	78	흑전	68.9	1.3	17.5	1.8	0.0
2020	180	9	8	12	548	600.2	11.8	1.3	9.0	12.1	0.0
2021	110	13	9	16	618	12.9	9.9	1.1	4.1	12.0	0.3
2022	145	26	20	29	1,324	114.1	6.0	1.2	3.3	21.5	0.6
2023	105	12	9	15	580	-56.2	10.7	0.9	4.1	8.2	0.8

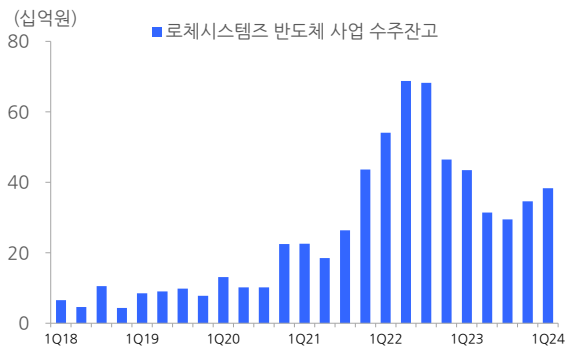
*K-IFRS 연결 기준

<그림1> 로체/로체시스템즈 반도체 사업 매출액 비교



자료 : 로체시스템즈, RORZE, 현대차증권

<그림2> 로체시스템즈 반도체 사업 수주잔고 추이



자료 : 로체시스템즈, 현대차증권

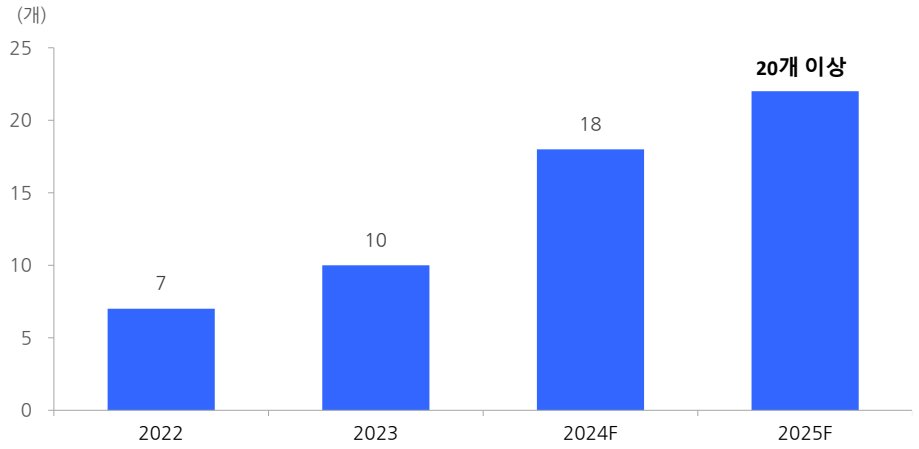
<그림3> 중국 국영기업에 2016년 인수 이후 Mattson: 중화권내 점유율 확대

Mattson Technology, Inc. Announces Completion Of Acquisition By Beijing E-Town Dragon Semiconductor Industry Investment Center

Fremont, CA and Beijing, China (Marketwired) - Mattson Technology, Inc. (NASDAQ: MTSN), a global semiconductor wafer processing equipment provider, and Beijing E-Town Dragon Semiconductor Industry Investment Center (Limited Partnership) ("E-Town Dragon"), today jointly announced that the previously announced acquisition of Mattson by E-Town Dragon has been completed. Under the terms of the merger agreement, Mattson stockholders will receive $3.80 per share in cash. As a result of the closing of the transaction, trading in Mattson common stock on the NASDAQ Global Select Market will cease today.

자료 : Semiconductoronline, 현대차증권

<그림4> 중국 신규팹 증가 현황

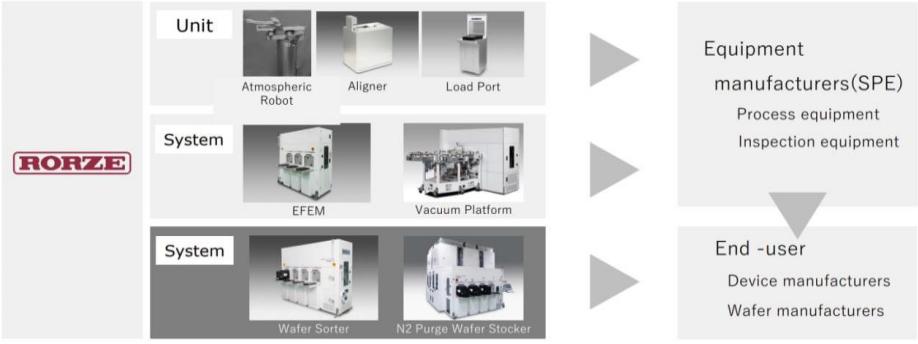


자료 : CEIC, 현대차증권

<그림5> 일본 로체의 반도체 사업 내용

자료 : RORZE, 현대차증권

<그림6> 일본 로체의 반도체 사업 개요



자료 : RORZE, 현대차증권

<그림7> 한국법인(로체시스템즈)의 베트남 자회사 준공

자료 : RORZE, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	80	180	110	145	105
증가율 (%)	7.8	125.9	-38.8	31.2	-27.2
매출원가	65	157	83	106	83
매출원가율 (%)	81.6	87.4	75.1	73.1	78.9
매출총이익	15	23	27	39	22
매출이익률 (%)	18.4	12.6	24.9	26.9	21.1
증가율 (%)	87.3	55.2	20.8	41.7	-42.9
판매관리비	10	13	14	12	10
판관비율(%)	13.0	7.5	12.8	8.6	9.8
EBITDA	6	12	16	29	15
EBITDA 이익률 (%)	7.1	6.6	14.8	20.2	13.9
증가율 (%)	11,378.	109.9	37.4	79.2	-49.8
영업이익	4	9	13	26	12
영업이익률 (%)	5.3	5.1	12.1	18.3	11.3
증가율 (%)	흑전	117.3	43.8	98.5	-54.9
영업외손익	0	1	-2	-1	0
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	1	0	0	0	0
기타영업외손익	0	1	-1	-1	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	4	10	12	26	12
세전계속사업이익률	4.9	5.6	10.7	17.9	11.1
증가율 (%)	흑전	157.5	16.4	119.2	-54.9
법인세비용	3	2	2	6	3
계속사업이익	1	8	9	20	9
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	8	9	20	9
당기순이익률 (%)	1.5	4.6	8.6	14.0	8.4
증가율 (%)	흑전	600.2	12.9	114.1	-56.2
지배주주지분 순이익	1	8	9	20	9
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	1	1	-1
총포괄이익	1	8	10	21	8

(단위: 십억원)

재무상태표	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	56	45	70	77	78
현금성자산	14	15	32	27	35
단기투자자산	1	1	1	3	2
매출채권	27	13	16	18	14
재고자산	13	13	19	27	19
기타유동자산	2	2	3	2	7
비유동자산	64	74	53	57	59
유형자산	62	50	48	50	51
무형자산	0	1	1	1	1
투자자산	2	1	1	3	4
기타비유동자산	0	22	3	3	3
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	120	119	124	134	137
유동부채	27	35	34	27	25
단기차입금	4	0	0	0	0
매입채무	10	9	14	14	7
유동성장기부채	2	18	2	2	2
기타유동부채	11	9	18	11	16
비유동부채	28	10	6	2	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	25	7	4	2	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	3	2	0	0
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	55	45	40	29	25
지배주주지분	65	73	84	104	112
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	21	21	21	21	21
자본조정 등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	39	47	57	78	85
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	65	73	84	104	112

(단위: 십억원)

현금흐름표	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동으로인한현금흐름	-3	19	15	5	17
당기순이익	1	8	9	20	9
유형자산 상각비	1	2	3	3	3
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	1	0	1	0
운전자본의 감소(증가)	-10	6	-3	-26	3
기타	5	2	6	7	2
투자활동으로인한현금흐름	-18	-11	19	-6	-5
투자자산의 감소(증가)	3	1	0	-2	0
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-21	-13	-1	-4	0
기타	0	-1	19	0	-5
재무활동으로인한현금흐름	11	-5	-18	-3	-3
차입금의 증가(감소)	9	-22	-2	-2	-2
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	-1
기타	1	16	-16	0	0
기타현금흐름	0	0	0	-1	0
현금의증가(감소)	-10	2	16	-5	8
기초현금	23	14	15	32	27
기말현금	14	15	32	27	35

(단위: 원,배,%)

주요투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
EPS(당기순이익 기준)	78	548	618	1,324	580
EPS(지배순이익 기준)	78	548	618	1,324	580
BPS(자본총계 기준)	4,274	4,799	5,463	6,829	7,298
BPS(지배지분 기준)	4,274	4,799	5,463	6,829	7,298
DPS	0	0	20	50	50
P/E(당기순이익 기준)	68.9	11.8	9.9	6.0	10.7
P/E(지배순이익 기준)	68.9	11.8	9.9	6.0	10.7
P/B(자본총계 기준)	1.3	1.3	1.1	1.2	0.9
P/B(지배지분 기준)	1.3	1.3	1.1	1.2	0.9
EV/EBITDA(Reported)	17.5	9.0	4.1	3.3	4.1
배당수익률	0.0	0.0	0.3	0.6	0.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	600.2	12.9	114.1	-56.2
EPS(지배순이익 기준)	흑전	600.2	12.9	114.1	-56.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	1.8	12.1	12.0	21.5	8.2
ROE(지배순이익 기준)	1.8	12.1	12.0	21.5	8.2
ROA	1.1	7.0	7.8	15.7	6.6
안정성 (%)					
부채비율	83.6	61.4	47.8	28.0	22.5
순차입금비율	25.3	11.1	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	36.1	39.0	85.3	214.1	226.4

** K-IFRS 연결기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2024.06.18	NOT RATED	-		

▶ 최근 2년간 로체시스템즈 주가 및 목표주가

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	91.3%
보유	14건	8.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.